البنك السعودي البريطاني (ساب)

النتائج الأولية للربع الرابع ٢٠١٥

١٩ يناير ٢٠١٦

الربح للسهم أقل من التوقعات بالرغم من ارتفاع هامش صافي الفوائد

صافي ربح الربع الرابع ٢٠١٥ أقل من توقعاتنا

أعلن البنك السعودي البريطاني – ســاب عن تحقيق صافي ربح للربع الرابع ٢٠١٥ بقيمة ٩٣٩ مليون ر.س. أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بحدود ١١٪ و٩٪ على التوالي. على مستوى دخل العمولات الخاصة، جاء أداء البنك بالتوافق مع توقعاتنا (أقل بنسبة ٠,٧٪) بدعم من ارتفاع صافي ربح الفوائد بمقدار ١٧ نقطة أساس، ليتفوق على أداء بقية البنوك التي أعلنت نتائجها حتى الآن. يبدو أن التراجع في صافي الربح للربع كان نتيجة لتراجع الدخل من غير الفوائد بنسبة ٣٠٪ عن الربع السابق. وفقا لتعليق الإدارة، حدث تراجع على جميع مســتويات الدخل باستثناء الدخل من العملات، وهو اتجاه عام ملحوظ في النتائج للربع الرابع ٢٠١٥، حيث تراجعت القروض والودائع بشــكل عام. يبدو أن الزيادة في المصاريف بنسبة ١١٪ عن الربع السابق كان نتيجة للزيادة في مصاريف إطفاء القروض المتعثرة لكن بأقل من توقعاتنا مما يعني أن جودة الأصول للقطاع ككل لازالت قوية. بشكل مشــابه لبنك الجزيرة والبنك الأهلي التجاري، تراجعت أصول البنك بمعدل كبير بلغ ٥٪ عن الربع السابق نتيجة لتراجع الودائع. اتسع معدل القروض إلى الودائع البسيط خلال الربع بمقدار ١٥٨ نقطة أساس ليصل إلى ٨٤,٤٪.

قوة صافي الربح من الفوائد

ارتفع صافي الربح من الفوائد بمقدار ١٧ نقطة أســاس عن الربع السابق وهو أعلى ارتفاع ضمن البنوك التي أعلنت نتائج الربع الرابع ٢٠١٥ حتى الآن. أشرنا سابقا أن الأصول لدى ساب فتراتها قصيرة مما يدعم تعديل استراتيجية زيادة المطلوبات ليرتفع معها صافي الربح من الفوائد. ارتفع معدل الإقتراض ما بين المصارف السعودية – سايبور خلال الربع الرابع بمقدار ٢٠ نقطة أساس، بالتالي فإن اتساع صافي ربح الفوائد بمقدار ١٧ نقطة أساس هو أمر مثير للإعجاب. إن ارتفاع سعر سايبور ٢٠ نقطة أساس في ديسمبر الماضي والتوقعات بارتفاع أسعار الفائدة خلال العام ٢٠١٦ يوفر أرضية لزيادة صافي الدخل من العمولات الخاصة. بالمقارنة الســنوية، كان النمو في ودائع العملاء محدودا حيث بلغ ٢٪ بينما اتسعت القروض بمعدل ٩٪ خلال نفس الفترة. ارتفع أيضا معدل القروض إلى الودائع البسيط بمقدار ١٥٨ نقطة أساس عن الربع السابق و٥٣٩ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق مع النمو الكبير في القروض.

ارتفاع مخصصات القروض بأقل من توقعاتنا

يشير ارتفاع المصاريف بنسبة ١١٪ عن الربع السابق إلى أن البنك اتخذ مخصصات للقروض المتعثرة، وهو ما أعلنت عنه إدارة البنك في تعليقها على النتائج. عموما، يبدو أن المخصص أقل من توقعاتنا له وهو أمر إيجابي. بالنظر إلى وضع السوق الحالي وصعوبة بيئة الاقتصاد الكلي، نتوقع زيادة في مخصصات القروض المتعثرة خلال العام ٢٠١٦.

التوصية "شراء" بسعر مستهدف ٣٥ ر.س.

منذ أن بدأنا بتغطية البنك السعودي البريطاني – ساب بتوصية "شراء" وبسعر مستهدف ٣٥ ر.س. للسهم، تراجع سهم البنك بنســبة ٢٥٪ (تراجع ٣٨٪ خلال ستة شهور، تراجع ٤٥٪ عن العام الســابق)، بالتوافق مع اتجاه القطاع والضعف في السوق ككل. بينما أشرنا إلى التخوف من تراجع الربح من غير الفوائد الذي تراجع بأكثر من المتوقع، نحن نعتقد أن زيادة أسعار الفوائد بأكثر من المتوقع سيعوض من هذا التراجع بشكل كبير. الاتجاه العام لنتائج البنك متوافقة مع الاتجاهات الأساسية للقطاع ككل. نحن نتوقع أن يؤدي ارتفاع أســعار الفائدة خلال العام ٢٠١٦ إلى نمو صافي ربح الفوائد للقطاع ، بينما نتوقع تباطؤ في نمو الربح من غير الفوائد، تباطؤ في نمو الودائع والقروض، ووصول تكلفة المخاطر إلى أدنى مســتوى. من وجهة نظرنا، ارتفاع أسعار الفائدة سيعوض بأكثر من التراجع من السلبيات.

مليون ر.س.	الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الرابع ٢٠١٥	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	١,٠٧٦	١,٠٧٩	١,٠٦٤	-٠,٣	١,١	١,٠٦٩	٠,٧	غ/م	
إيرادات التشغيل الأخرى	٤٧٣	٦١٠	٤٩٩	-٢٢,٥	-٥,٢	٦٧٩	-٣٠,٣		
اجمالي الدخل	١,٥٤٩	١,٦٨٩	١,٥٦٣	-٨,٣	-٠,٩	١,٧٤٨	-١١,٤	١,٦٠٨	-٣,٧
مصاريف التشغيل	٦١٠	٥٤٩	٥٩٤	١١,١	٢,٧	٦٩٣	-١٢,٠		
صافي الربح	**٩٣٩**	**١,١٤٠**	**٩٦٩**	**-١٧,٦**	**-٣,١**	**١,٠٥٥**	**-١١,٠**	**١,٠٣٥**	**-٩,٣**
اجمالي الأصول	١٨٧,٧٥٠	١٩٧,١٩٧	١٨٧,٦٠٩	-٤,٨	٠,١				
الاستثمارات	٣٥,٤٢٦	٤٣,٣٠٤	٤٥,٢٨١	-١٨,٣	-٢١,٨				
صافي القروض	١٢٥,٤٢٤	١٢٨,٨٢٤	١١٥,٢٢١	-٢,٦	٨,٩				
الودائع	١٤٨,٦٣٩	١٥٥,٥٨٦	١٤٥,٨٧٠	-٤,٥	١,٩				
القروض الى الودائع	٨٤,٣٨	٨٢,٨٠	٧٨,٩٩	١٥٨	٥٣٩				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	شراء
السعر المستهدف (ر.س.)	٣٥
التغير	٪٦٦

بيانات السهم

سعر الإغلاق	ر.س.	٢١,٠
الرسملة السوقة	مليون ر.س.	٣١,٥٠٠
عدد الأسهم القائمة	مليون	١,٥٠٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٣٨,٦
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٢١,٠
التغير في السعر لأخر ٣ أشهر	٪	-٢٥,٨
متوسط القيمة المتداولة اليومية لـ ٦ أشهر	مليون	٠,٢٦
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٣,٠
زمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1040.SE	SABB AB

المصدر: تداول، * السعر كما في ١٨ يناير ٢٠١٦

بنية المساهمة (٪)

هونج كونج وشنغهاي المصرفية القابضة بي في	٪٤٠
شركه العليان السعوديه الاستثماريه	٪٢٢
المؤسسة العامه للتامينات الاجتماعيه	٪١٠
الجمهور/آخرون	٪٢٨

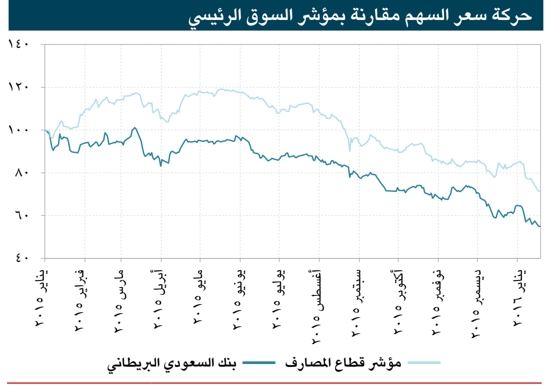
المصدر: تداول

أهم النسب المتوقعة

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	٧,٠	٦,٣
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٠	٠,٩
عائد توزيعات الأرباح الى السعر (٪)	٪٥,٧	٪٧,٢

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض